

和合期货：鸡蛋 8 月月报

———鸡蛋现货涨幅明显 期货顶部压力不减

赵丽琴

期货从业资格证号：F3086064

期货投询资格证号：Z0016452

电话：0351-7342558

邮箱：zhaoliqin@hhqh.com.cn



摘要：

供应方面：供应方面，目前在产蛋鸡存栏量仍然处于偏低水平，8 月份新开产蛋鸡数量虽然增加，但数量有限，且部分养殖单位计划在中元节前后淘汰老鸡，因此存栏量或难有明显的增加。另外 8 月初虽然立秋，但高温天气仍将持续，一般情况下蛋鸡产蛋率在 8 月下旬开始逐渐恢复，至 9 月份恢复至正常水平，因此 8 月份鸡蛋供应量增幅有限，供应方面仍存利好。需求方面，8 月份进入季节性需求高峰，食品厂采购量虽不及往年，但中秋备货拉动，采购量较前期仍将增加，且受 7 月底强降水及台风的影响，蔬菜价格走高，一定程度上利好鸡蛋需求。整体来看，8 月份鸡蛋价格仍存涨势，预计 8 月份蛋价呈现震荡上涨趋势，中下旬有望涨至 5.00 元/斤以上。

鸡蛋盘面近月合约升水不断被挤出，08 合约短期挤出升水后料围绕 4700 元/500kg 附近震荡，09 合约短期支撑暂看 4500 元/500kg，低位空单谨慎追空，压力位 4800-4900 元/500kg，反弹试空思路。长期看中秋节前后有一波集中淘汰，淘汰的是 20 年 5 月前的补栏鸡苗量，数量偏高，叠加前期换羽鸡淘汰，上半年补栏同比有所减少，供应端降幅将显著，进而支撑远期市场行情，01 合约短期关注年内低点附近支撑，可逢低逐步布局长线多单。

目录

一、期货行情回顾.....	3
二、鸡蛋市场供需分析.....	4
三、综合观点	10
四、交易策略建议.....	11
五、风险点.....	12
风险揭示:	12
免责声明:	12

一、期货行情回顾

7月鸡蛋主力合约jd2109震荡下跌，7月30日，鸡蛋主力合约jd2109收盘价4560元/500千克，较上月末收盘价相比下跌275元/500千克，跌幅为5.69%。



图1 鸡蛋主力09合约走势图

数据来源：博易大师 和合期货

本月鸡蛋合约jd2201窄幅震荡，7月30日，鸡蛋合约jd2201收盘价4474元/500千克，较上月末收盘价相比上涨11元/500千克，涨幅0.25%。



图2 鸡蛋01合约走势图

数据来源：博易大师 和合期货

二、鸡蛋市场供需分析

(一) 现货市场行情回顾

鸡蛋重点关注数据变化						
分类	数据项名称	6月数据值	5月数据值	环比	同比	
供应端	在产蛋鸡存栏量（亿羽）	11.84	11.89	-0.42%	-10.03%	
	高峰期蛋鸡产蛋率	89.25%	91.92%	-2.67%	-2.5%	
	空栏率	10.55%	9.20%	1.35%	4.55%	
	存栏结构	120日龄以下	15.23%	15.28%	-0.05%	2.03%
		120-450日龄	75.11%	74.94%	0.17%	-1.99%
		450日龄以上	9.66%	9.78%	-0.12%	-0.04%
	大中小码	大码	51.00%	53.00%	-2.00%	11.00%
		中码	39.00%	39.00%	0	-6.00%
		小码	10.00%	8.00%	2.00%	-5.00%
需求端	代表企业鸡苗销量（万羽）	3772	4450	-15.24%	16.42%	
	主销区代表市场销量（千吨）	30.94	32.05	-3.46%	-4.21%	
	淘汰鸡月度出栏量（万羽）	7199	6339	13.57%	-16.44%	
	库存	生产环节（天）	1.45	1.57	-7.64%	-23.28%
		流通环节（天）	1.03	1.24	-16.94%	-8.04%
利润端	蛋料比均值	2.68	2.81	-4.63%	27.62%	
	预期盈利（元/羽）	13.64	21.49	-36.53%	146.79%	

表 1：鸡蛋重点关注数据变化

数据来源：卓创咨询 和合期货

7月份鸡蛋价格震荡上涨，截至7月27日，全国主产区月内鸡蛋均价为4.20元/斤，环比涨幅3.70%。受6月份蛋价下滑以及湿热天气影响，各环节均维持低位库存，进入7月份以后，盼涨情绪逐渐浓厚，且随着南方陆续出梅，下游需求略有好转，7月5日至9日，全国主产区鸡蛋均价由3.95元/斤上涨至4.11元/斤。之后由于市场需求利好因素不强，且北方产区雨水增加，经销商为规避风险，多谨慎采购，蛋价以稳中缓慢上调为主。

由于在产蛋鸡存栏量仍然处于偏低水平，且蛋鸡进入“歇伏期”，产蛋率普遍下降，加之气温升高后部分养殖单位顺势淘汰产蛋率底下的适龄老鸡，鸡蛋货源供应有限，生产环节余货不多。另外随着多数地区湿度下降，下游经销商采购意向增强，市场流通速度加快，20号以后，蛋价上涨速度加快。月末受台风影响，部分地区终端消费者备货量增加，拉动内需，蛋价逐步涨至高位。截至7月27日，全国主产区鸡蛋均价上涨至4.61元/斤，较20日蛋价上涨0.37元/斤。



图3 全国主产区鸡蛋价格走势走势图

数据来源：卓创资讯 和合期货

（二）供需分析

1、鸡苗价格大局稳定，少数有涨跌

表2 全国代表市场商品代鸡苗市场售价统计表

单位：元/羽

省市区	品种	上月主流价	本月主流价	涨跌	价格条件
-----	----	-------	-------	----	------

辽宁	海兰褐	3.00-3.70	3.00-3.70	0.00	送到价
河北	海兰褐	3.00-3.50	3.00-3.50	0.00	送到价
山东	海兰褐	2.80-3.40	2.80-3.20	-0.20	送到价
江苏	海兰褐	3.00-3.50	3.50-3.80	0.30-0.50	送到价
河南	海兰褐	3.00-3.50	3.00-3.50	0.00	送到价

数据来源：卓创资讯 和合期货

本月卓创资讯重点监测市场商品代鸡苗价格维持稳定，均价为 3.25 元/羽，环比上涨 0.31%，主流报价 3.00-3.50 元/羽，部分成交低于 3.00 元/羽，少数高价 3.60-3.70 元/羽。蛋价继续上调，饲料成本小幅回落，蛋鸡养殖盈利空间进一步加大，但目前饲料成本依旧高于往年同期水平，养殖单位对后市信心不足，补栏积极性不高。目前多数企业鸡苗订单多排至 8 月份，部分企业种蛋利用率在 50%-80%，部分在 40%左右。



图 4 中国市场蛋鸡苗周度市场价

数据来源：卓创资讯 和合期货

2、淘汰鸡价格上涨

淘汰鸡价格与鸡蛋价格走势基本一致，月内以震荡上行为主。截至 7 月 27 日，全国主产区月内淘汰鸡均价为 5.70 元/斤，环比涨幅 7.75%。由于适龄老鸡数量有限，且养殖单位仍然看好后市，淘鸡积极性整体不高。仅中旬前后，由于鸡蛋与淘汰鸡价格上涨速度偏慢，且高温下老鸡产蛋率下降明显，为保证养殖盈

利，部分地区中小散户淘鸡积极性提升，出栏量略有增加。下旬蛋价上涨力度增强，养殖单位多存压栏惜售心理，淘汰鸡出栏量减少。截至7月第三周，全国代表市场淘汰鸡出栏总量为172.41万只，环比减少7.75%。受货源紧张影响，淘汰鸡价格普遍上涨。7月27日全国淘汰鸡均价上涨至5.97元/斤，较月初涨幅7.37%。



图5 全国主产区淘汰鸡价格与出栏量走势图

数据来源：卓创资讯 和合期货

3、蛋鸡养殖预期盈利提升

据卓创资讯监测数据显示，2021年5-6月蛋鸡养殖预期盈利收窄，6月第四周预期盈利降至每只13.64元后开始回升。截至7月23日，按当时价格及成本推算，未来蛋鸡养殖盈利每只29.23元。

鸡蛋、淘汰鸡及饲料价格是影响蛋鸡养殖盈亏的主要因素。从图7可知，年内饲料价格先涨后落，但因降幅有限，饲料成本较往年仍处高位，一部分蛋鸡养殖利润被稀释；淘鸡价格则呈窄幅上行走势，其主要原因为适龄老鸡减少，供应面推动市场价格；鸡蛋价格走势较前二者相对平缓，除年初涨势强劲后回落外，其他月份蛋价均窄幅调整为主。卓创资讯监测数据显示，截至7月29日鸡蛋均价4.79元/斤，较去年同期涨幅20.96%，淘汰鸡均价6.19元/斤，较去年同期跌幅4.73%，饲料均价1.56元/斤，较去年同期涨幅21.88%。



图6 中国蛋鸡养殖预期盈利

数据来源: 卓创资讯 和合期货

4、下游需求缓慢向好

需求方面, 南方出梅, 市场走货略有转好。7月前3周, 卓创资讯对全国五个城市代表市场进行数据监测显示, 总计鸡蛋销量为22468.8吨, 环比增幅1.01%。食品厂需求也将陆续开启, 或将支撑鸡蛋市场需求, 行情大趋势向好。另外, 7月底8月份鸡蛋市场行情惯性上涨, 各环节盼涨情绪浓, 业者也有意拉涨蛋价。



图7 主销区代表市场鸡蛋销量统计图

数据来源: 卓创资讯 和合期货

5、蛋白替代消费-生猪养殖亏损 禽类养殖利润收窄

替代角度来看，通常生猪养殖市场对蛋鸡市场具有直接或间接的影响，而鸡肉、水产品如鱼等蛋白质含量较高的食品也会对鸡蛋市场构成一定影响。

从生猪养殖市场来看，7月份生猪价格呈震荡下跌的走势。截至2021年7月28日，全国外三元生猪出栏均价15.30元/公斤，较月初降幅6.93%。月均价为15.72元/公斤，环比上涨1.09元/公斤，涨幅达7.45%。截至7月29日自繁自养盈利16.66元/头，6月30日自繁自养127.89元/头，环比减少86.97%，同比减少99.48%。猪价大幅跌价后，中小散户出栏积极性不高，北方挺价，再加上发改委发布“中央和地方讲启动猪肉储备收储工作”消息提振，市场博弈加剧，猪价调整频繁，月内猪价震荡下跌。

2021年第一次中央储备冻猪肉收储竞价交易1.3万吨，交易时间为2021年7月14日下午13时至16时。第二轮猪肉收储实际成交1.39万吨(多了900吨)，全部成交。成交均价25698元/吨(均价比上次拍卖低220)，最高价25700元/吨(上次为25920，下调220)，最低价25670元/吨(上次为25880，下调210)。

对于肉鸡市场来说，本月全国大肉食毛鸡价格底部震荡，截至7月29日大肉食毛鸡价格3.9元/斤，较上月上涨0.1元/斤，环比涨幅2.63%，同比上涨4.28%，毛鸡价格前期上涨后稳定。

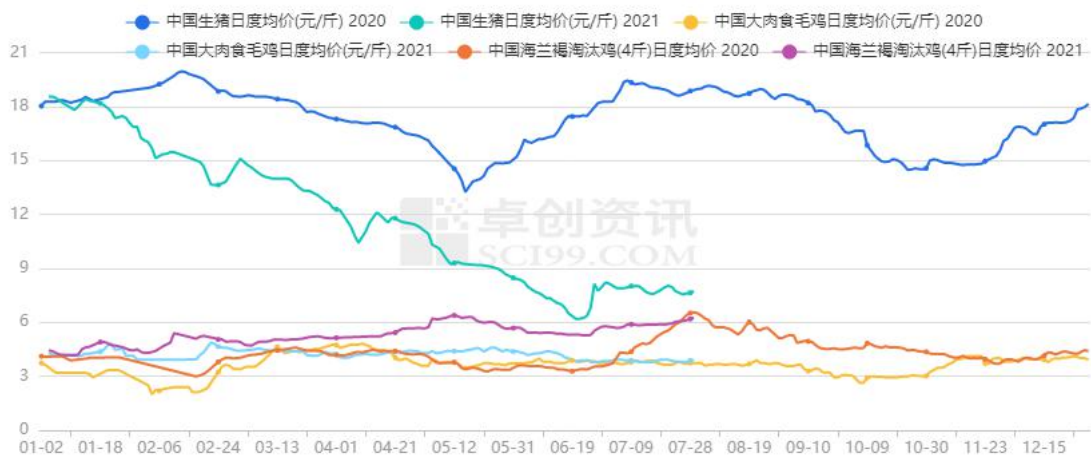


图8 生猪价格与大肉食毛鸡、淘汰鸡价格对比

数据来源：卓创资讯 和合期货

5、从季节性价格走势看，三季度为鸡蛋消费旺季

从鸡蛋的季节性消费看，我国鸡蛋价格季节性特征较为明显：1月下旬到6

月下旬，蛋价下跌，主要系节日前备货透支后需求，产蛋率上升因素所致，但在3月因民工返回工地、学校开学影响，蛋价会有小幅反弹。7月到9月，蛋价上涨，受到高温产蛋率下降、储存成本高、以及节日需求的综合影响。10月，蛋价下跌，主要系节日需求透支节后消费所致。11月到12月，蛋价上涨，主要系元旦、春节备货需求所致。在季节性规律上，预计2021年三季度或迎来鸡蛋消费季节性旺季。当前距离中秋节还有45天的时间，因此在旺季来临，蛋价或企稳上涨。

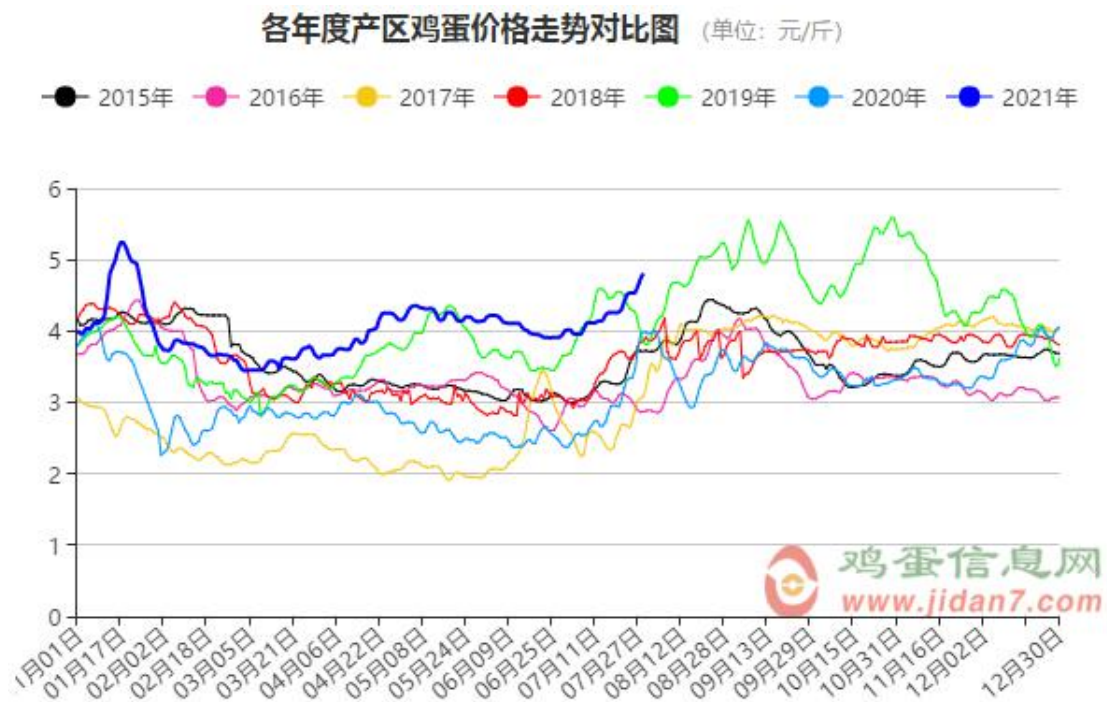


图9 各年度产区鸡蛋价格走势对比图

数据来源：鸡蛋信息网 和合期货

三、综合观点

基本面分析：供应方面，目前在产蛋鸡存栏量仍然处于偏低水平，8月份新开产蛋鸡数量虽然增加，但数量有限，且部分养殖单位计划在中元节前后淘汰老鸡，因此存栏量或难有明显的增加。另外8月初虽然立秋，但高温天气仍将持续，一般情况下蛋鸡产蛋率在8月下旬开始逐渐恢复，至9月份恢复至正常水平，因此8月份鸡蛋供应量增幅有限，供应方面仍存利好。需求方面，8月份进入季节性需求高峰，食品厂采购量虽不及往年，但中秋备货拉动，采购量较前期仍将增加，且受7月底强降水及台风的影响，蔬菜价格走高，一定程度上利好鸡蛋需求。整体来看，8月份鸡蛋价格仍存涨势，预计8月份蛋价呈现震荡上涨趋势，中下

旬有望涨至 5.00 元/斤以上。

期货盘面，从价差结构上来看，目前 9-1 价差高位走弱，09 合约对应夏季高温产蛋率下降，多数养殖户考虑 7 月-8 月份集中淘汰，且为传统消费旺季，这也是盘面表现高升水的主要因素，短期跟随现货市场小幅波动，期现回归阶段，中期不过分看反弹高度，01 合约对应中秋节前后偏高淘汰，这波淘汰老鸡是 20 年 5 月之前补栏鸡苗，整体淘汰量较大，且今年春节前后换羽老鸡也将淘汰，因此对应远期市场供需结构将转为趋紧，可关注高位 9-1 反套机会。9-1 价差预估在（-400，600）区间运行。

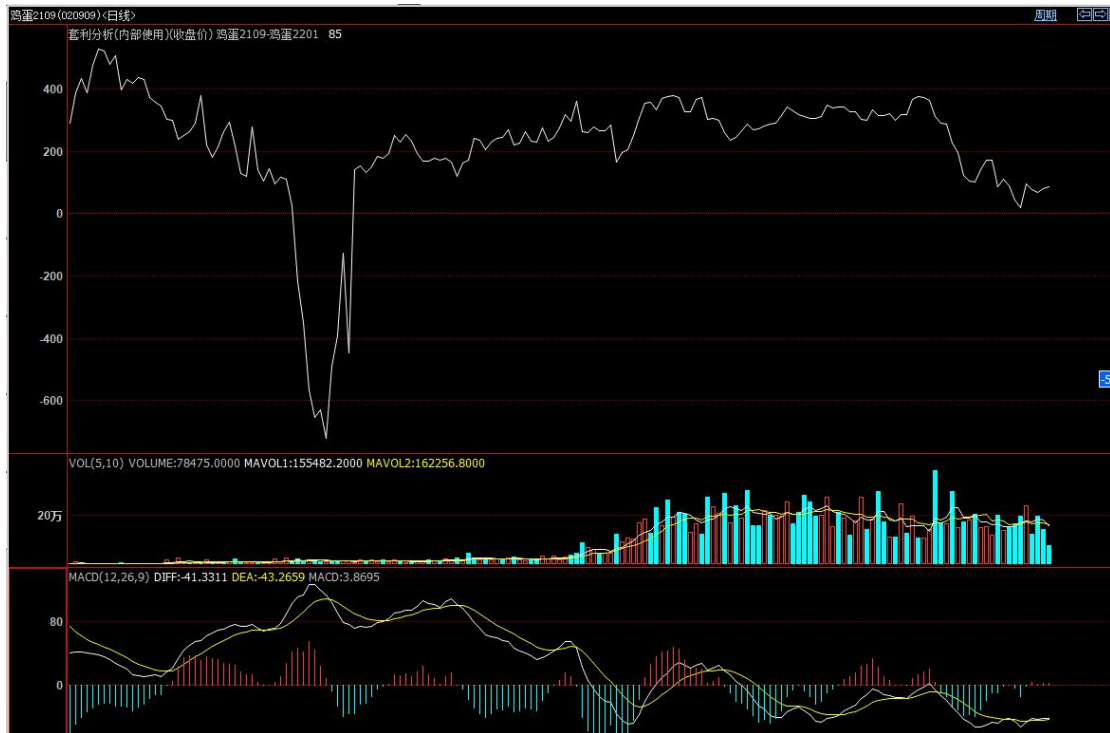


图 10 鸡蛋 9-1 合约价差

数据来源：博易大师 和合期货

四、交易策略建议

鸡蛋盘面近月合约升水不断被挤出，08 合约短期挤出升水后料围绕 4700 元/500kg 附近震荡，09 合约短期支撑暂看 4500 元/500kg，低位空单谨慎追空，压力位 4800-4900 元/500kg，反弹试空思路。长期看中秋节前后有一波集中淘汰，淘汰的是 20 年 5 月前的补栏鸡苗量，数量偏高，叠加前期换羽鸡淘汰，上半年补栏同比有所减少，供应端降幅将显著，进而支撑远期市场行情，01 合约短期关注年内低点附近支撑，可逢低逐步布局长线多单。

五、风险点

- 1、禽流感疫情
- 2、新冠疫情
- 3、生猪疫情

风险揭示：您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。